

SKRIPSI

**PENGARUH LIKUIDITAS, *ASSET MANAGEMENT*,
PROFITABILITAS, DAN *LEVERAGE* TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2013 - 2015**



UNTAR
Universitas Tarumanagara

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : ADRIAN HARTANTO

NPM : 125130332

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2017

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

ABSTRAK

PENGARUH LIKUIDITAS, *ASSET MANAGEMENT*, PROFITABILITAS, DAN *LEVERAGE* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2013 – 2015

Abstrak: Tujuan penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh likuiditas, *asset management*, profitabilitas, dan *leverage* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2013 - 2015. Penelitian ini menggunakan data perusahaan manufaktur yang telah diseleksi menggunakan metode *purposive sampling* dengan menggunakan 52 data untuk tahun 2013, 33 data untuk tahun 2014, dan 42 data untuk tahun 2015. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pada tahun 2013 likuiditas, profitabilitas, dan *leverage* berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen sedangkan, *asset management* berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Hasil penelitian pada tahun 2014 menunjukkan bahwa likuiditas dan *asset management* berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen sedangkan, profitabilitas dan *leverage* berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Hasil penelitian pada tahun 2015 menunjukkan bahwa likuiditas, *asset management*, dan *leverage* mempunyai pengaruh negatif terhadap kebijakan dividen, sedangkan profitabilitas berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Pengujian menunjukkan bahwa pada tahun 2013 dan 2015 variabel independen secara simultan tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen sedangkan, pada tahun 2014 variabel independen secara simultan memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen.

Kata kunci: Likuiditas, *Asset Management*, Profitabilitas, *Leverage*, dan Kebijakan Dividen.

Abstract: The purpose of this empirical research is to obtain empirical evidence about the influence of liquidity, *asset management*, profitability, and leverage on dividend policy on manufacturing companies listed on Indonesia's Stock Exchange from 2013 to 2015. This research uses manufacturing companies data that were selected using purposive sampling method which produce 52 data in 2013, 33 data in 2014, and 44 data in 2015. The data used in this research are secondary data in the form of financial

statements. The results show that in 2013 liquidity, profitability, and leverage have a negative effect on dividend policy, while asset management has a positive effect on dividend policy. The results of research in 2014 showed that liquidity and asset management have a negative effect on dividend policy, while profitability and leverage have a positive effect on dividend policy. The results of research in 2015 showed that liquidity, asset management, and leverage have a negative effect on dividend policy, while profitability has a positive effect on dividend policy. Research show that in 2013 and 2015 independent variables simultaneously have no effect on dividend policy but, in 2014 the independent variables simultaneously have an effect on dividend policy.

Keywords: *Liquidity, Asset Management, Profitability, Leverage, and Dividend Policy.*

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Pendirian perusahaan memiliki tujuan agar dapat memberikan kesejahteraan kepada pemilik perusahaan dan para pemegang saham. Investor sebagai pemegang saham mempercayakan kegiatan operasional perusahaan kepada manajer. Manajer bertugas untuk mengatur aktivitas operasional yang terdapat di dalam perusahaan dan harus sesuai dengan tujuan utama perusahaan yaitu memaksimalkan keuntungan perusahaan. Para pemegang saham meningkatkan kesejahtraannya dengan mendapatkan *return* dalam bentuk dividen.

Ross, *et al.* (2012: 586) mengatakan bahwa dividen adalah pembayaran kepada pemiliknya dari laba perusahaan, dalam bentuk uang tunai atau saham. Informasi mengenai dividen sangat dibutuhkan oleh para pemegang saham sehingga dapat mengurangi risiko yang akan terjadi. Pada umumnya ada pemegang saham yang mencari risiko atau berani mengambil risiko yang disebut dengan *risk seeker* yang memiliki pandangan bahwa semakin tinggi tingkat risiko suatu perusahaan, maka semakin besar pula pendapatan yang dihasilkan perusahaan tersebut. Ada juga investor yang sangat tidak menyukai resiko, investor ini disebut dengan *risk averter*.

Suatu keputusan dalam memperhitungkan seberapa besar bagian dari penghasilan perusahaan yang akan diberikan kepada para investor dan seberapa besar bagian yang akan diinvestasikan kembali disebut dengan kebijakan dividen. Kebijakan dividen pada perusahaan memiliki efek yang sangat penting bagi para pemegang saham ataupun bagi manajemen perusahaan. Kebijakan dividen penting bagi perusahaan

agar adanya pertumbuhan perusahaan untuk mempertahankan kelangsungan hidup dari perusahaan tersebut serta memberikan dividen yang lebih besar kepada para investor.

Teori keagenan menggambarkan bahwa perusahaan merupakan suatu titik temu antara perusahaan (*principal*) dengan manajemen (*agent*). Para investor mengharapkan pembayaran dividen yang tinggi sebagai *return* dari investasi yang telah dilakukan. Akan tetapi, keinginan perusahaan sangat berbeda dengan keinginan pemegang saham. Perbedaan keinginan inilah yang sering terjadi di dalam praktek, konflik antara kedua pihak tersebut yang dinamakan *agency problem* (Martono dan Agus, 2008).

Pendapatan yang diperoleh perusahaan akan digunakan untuk kegiatan operasional perusahaan seperti pembelian aktiva atau investasi kembali. Dalam pandangan perusahaan, membagikan dividen akan mengurangi dana internal, dan sebaliknya jika perusahaan menahan laba yang dibagikan dalam bentuk laba ditahan maka sumber internalnya menjadi semakin besar sehingga dapat digunakan untuk membiayai aktivitas perusahaan dan mengurangi ketergantungan perusahaan terhadap sumber dari luar. Oleh karena itu, kebijakan dividen dibayarkan dari laba bersih yang didapatkan perusahaan dengan mengukur seberapa efektif perusahaan dalam menghasilkan pendapatan dengan memanfaatkan aktiva yang ada terlebih dahulu sehingga perusahaan tidak akan kekurangan dana internal.

Kebijakan dividen yang dimiliki perusahaan akan terlihat dari bagian laba yang digunakan untuk membayar dividen kepada pemegang saham. Kebijakan dividen akan sangat berpengaruh bagi para investor dalam menanamkan modalnya serta memberikan gambaran terhadap kondisi keuangan perusahaan. Peningkatan pembayaran dividen menandakan bahwa perusahaan memiliki kemampuan yang cukup untuk menghasilkan kas agar dapat mempertahankan pembayaran dividen secara berkepanjangan.

Banyak faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen, seperti Marlim dan Arifin (2015) yang menyatakan bahwa *debt to equity ratio*, *growth potential*, *return on assets*, dan *total assets turnover* berpengaruh terhadap *dividend payout ratio*. Sementara, dalam penelitian ini variabel yang akan diteliti adalah *current ratio*, *total assets turnover*, *return on assets*, dan *debt to equity ratio*.

Gitman dan Zutter (2012: 71) menyatakan bahwa likuiditas adalah kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Penting bagi sebuah perusahaan untuk memiliki likuiditas yang cukup dalam operasional sehari-hari sehingga dapat membayar kewajibannya dengan baik. Peneliti Amalia (2013) menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen dan didukung oleh peneliti Widiyanti dan Indarto (2012). Tetapi, hasil yang berbeda didapatkan oleh Rehman dan Takumi (2012) yang menyatakan bahwa likuiditas tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen.

Menurut Brigham dan Ehrhardt (2008: 126) *asset management* adalah perhitungan seberapa efektif sebuah perusahaan dalam mengelola asetnya. Perusahaan harus mampu berinvestasi dalam aset dengan jumlah yang tepat. Peneliti Marlim dan Arifin (2015) dalam penelitiannya menyatakan bahwa *asset management* berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen dan didukung oleh penelitian dari Nugroho dan Witjaksono (2013). Namun penelitian Rahayuningtyas, Suhadak, dan Handayani (2014) menyatakan bahwa *asset management* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

Brigham dan Houston (2014: 111) menjelaskan bahwa profitabilitas merupakan gambaran dari hasil akhir dari keseluruhan kebijakan keuangan dan keputusan operasional perusahaan. Penelitian Labhane dan Das (2015) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen dan didukung melalui penelitian oleh Marlina dan Danica (2009). Namun Deitiana (2009)

menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

Leverage adalah rasio yang memperlihatkan seberapa banyak hutang yang dimiliki oleh perusahaan. Hutang yang banyak akan memperkecil pendapatan sehingga akan berdampak terhadap seberapa banyak dividen yang akan dibagikan kepada para investor. Fitri, Hosen, dan Muhari (2016) menyatakan bahwa *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen dan didukung oleh penelitian Rafique (2012). Akan tetapi, penelitian Maskiyah dan Wahjudi (2013) menyatakan hal yang sebaliknya yaitu *leverage* berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

Penelitian ini mengambil perusahaan manufaktur sebagai subjek penelitian karena berdasarkan penelitian yang telah dilakukan oleh para peneliti terdahulu pada perusahaan manufaktur memberikan hasil bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen sesuai dengan penelitian Widhianningrum (2013) dan Amalia (2013). Menurut Primawestri (2011) profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, maka penelitian ini dilakukan untuk mengetahui apakah hasil penelitian terdahulu akan memberikan hasil penelitian yang sama jika diuji dengan tahun yang berbeda.

Berdasarkan penjelasan di atas, maka penelitian ini diberi judul “PENGARUH LIKUIDITAS, *ASSET MANAGEMENT*, PROFITABILITAS, DAN *LEVERAGE* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2013-2015”.

2. Identifikasi Masalah

Hasil penelitian terdahulu mengenai faktor-faktor independen yang berpengaruh terhadap kebijakan dividen dihasilkan kesimpulan yang berbeda-beda. Atas dasar hal tersebut, maka penelitian akan

dilakukan kembali untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen.

3. Batasan Masalah

Penelitian ini dibatasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2013-2015. Variabel bebas yang digunakan dalam penelitian ini dibatasi pada 4 variabel yaitu likuiditas memakai proksi *current ratio* (CR), *asset management* menggunakan proksi *total asset turnover* (TATO), profitabilitas memakai proksi *return on asset* (ROA), dan *leverage* yang memakai proksi *debt to equity ratio* (DER). Penelitian ini menggunakan program *SPSS for windows 22.0* untuk pengolahan data.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah, maka perumusan masalah penelitian ini adalah:

- a. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan dividen?
- b. Apakah *asset management* berpengaruh terhadap kebijakan dividen?
- c. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen?
- d. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap kebijakan dividen?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Sesuai dengan rumusan masalah yang terdapat dalam penelitian ini, maka tujuan dari penelitian ini adalah:

- a. Untuk mengetahui pengaruh likuiditas terhadap kebijakan dividen.
- b. Untuk mengetahui pengaruh *asset management* terhadap kebijakan dividen.

- c. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen.
- d. Untuk mengetahui pengaruh *leverage* terhadap kebijakan dividen.

2. Manfaat

Hasil dan kesimpulan dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

- a. Manfaat bagi para pemegang saham, hasil dari penelitian ini dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan untuk berinvestasi dalam suatu perusahaan.
- b. Manfaat bagi manajemen perusahaan, hasil dari penelitian ini dapat memberikan informasi mengenai faktor-faktor independen yang mempengaruhi kebijakan dividen sehingga dapat digunakan untuk pertimbangan kebijakan dividen selanjutnya bagi perusahaan.
- c. Manfaat bagi pengembangan ilmu, agar dapat dijadikan acuan dan memberi kontribusi dalam penelitian-penelitian selanjutnya serta menambah pengetahuan bagi para pencari ilmu.

DAFTAR PUSTAKA

- Akhadiyah, Widya (2015). Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, dan *Growth* terhadap Kebijakan Inisiasi Dividen (Studi Empiris pada Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). Universitas Negeri Yogyakarta
- Amalia, Swastari Taqwami .(2013). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen (Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2011). Universitas Semarang
- Arilaha, Muhammad Asril (2009). Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, Likuiditas, dan *Leverage* terhadap Kebijakan Dividen. Jurnal keuangan dan perbankan Vol 13 No 1, 78-87.
- Bambang (2010). *Dasar - Dasar Pembelajaran Perusahaan*. Yogyakarta: Gajah Mada
- Brigham, Eugene F. dan Ehrhardt, Michael C. (2008). *Financial Management: Theory and Practice 12th edition*. Ohio: Thomson South-Western
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. (2011). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat.
- _____. (2014). *Essentials of Financial Management Third edition*. Singapore: Cengage Learning Asia Pte Ltd.
- Deitiana, Tita. (2009). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Pembayaran Dividen Kas. Jurnal Bisnis dan Akuntansi, Vol 11, No 1, 57-64.
- Dewi, Dian Masita (2016). Pengaruh *Likuiditas*, *Leverage*, Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan *Dividen* Tunai Dengan *Profitabilitas* Sebagai Variabel *Intervening*. Jurnal Bisnis dan Ekonomi (JBE). Vol 23 No 1 ,12-19.
- Dewi, Sisca Christianty (2008). Pengaruh Kepemilikan Managerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan

terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol 10 No 1, 47-58

Fitri, Rembulan Rahmadia, Hosen, Muhamad Nadrattuzaman, & Muhari, Syafaat. (2016). *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance, and Management Sciences*, Vol 6, No 2, 87-97

Gitman, Lawrence J. & Zutter, Chad J. (2012). *Principles of Managerial Finance Thirteenth edition*. London : Pearson Education Limited

Ghozali, Imam (2013). *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program IBM SPSS 21*. Edisi 7, Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.

Harmono (2011). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Bumi Aksara

Hanafi, Mamduh M. dan Halim, Abdul (2007). *Analisis Laporan Keuangan*, Yogyakarta: UPP STIM YKPN

(2010). *Manajemen Keuangan Internasional*. Yogyakarta: BPFE

Harahap, Sofyan Syafri (2013). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan Edisi 11*. Jakarta: Rajawali Pers.

Hashemi, Seyed Abbas & Zadeh, Fatemeh Zahra Kashani (2012). The Impact Of Financial Leverage Operating Cash Flow And Size Of Company On The Dividend Policy (Case Study Of Iran). *Interdisciplinary Journal Of Contemporary Research In Business* February 2012 Vol 3, No 10, 264-270

Irawati, Susan (2006). *Manajemen Keuangan*. Bandung: Pustaka.

Jensen, M.C. and Meckling, W.H. (1976). "Theory of the firm: managerial behavior, agency cost, and ownership structure". *Journal of Financial Economics*, Vol. 76, pp. 305-360

Kasmir (2011). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Kencana

_____ (2012). *Analisis Laporan Keuangan Cetakan ke-5*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.

_____ (2014). *Analisis Laporan Keuangan Edisi Satu Cetakan Ketujuh*. Jakarta : PT Raja Grafindo Persada.

Labhane, Nishant B. & Das, Ramesh Chandra. (2015). Determinants of Dividend Payout Ratio : Evidence from Indian Companies. *Business and Economic Research*, Vol. 5, No. 2, 217-241.

Mahaputra, Gede Agus & Wirawati, Ni Gusti Putu (2014). Pengaruh Faktor Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Pada *Dividend Payout Ratio* Perusahaan Perbankan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 9.3, 695-708.

Marlim, Petrus & Arifin, Agus Zainul. (2015). Analysis Of Cash Position, Debt To Equity Ratio, Return On Assets, Growth Potential, And Total Assets Turn Over Effect To Dividend Pay Out Ratio On Companies Listed At Indonesia Stock Exchange 2009-2011. *I J A B E R*, Vol. 13, No. 7, 5405-5421

Marlina, Lisa & Danica, Clara. (2009). Analisis Pengaruh *Cash Position*, *Debt To Equity Ratio*, dan *Return On Assets* Terhadap *Dividend Payout Ratio*. *Jurnal Manajemen Bisnis*, Volume 2, Nomor 1, 1 – 6.

Martono & Agus. (2008). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: EKONISIA FE UII.

- Maskiyah, Intan & Wahjudi, Eko. (2013). Determinan *Dividend Payout Ratio* Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bei Periode 2008-2012. *Jurnal Ilmu Manajemen I*, Vol 1, No 4, 996-1009
- Moeljadi (2006). *Manajemen Keuangan Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif* Jilid 1. Malang: Bayumedia Publishing.
- Muhammadinah & Jamil, Mahmud Alfian (2015). Pengaruh *Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Total Asset Turnover* Dan *Return On Asset* Terhadap *Dividen Payout Ratio* Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *I-Economics Journal* Vol 1 No 1.
- Munawir, S. (2007). *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Nufiati, Nurul Masruri Bagus (2015). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen Kas Pada Perusahaan PEFINDO 25. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* Vol 4 No 3, 1-18.
- Nugroho, Ady & Witjaksono E.H. (2013). Pengaruh *Cash Ratio, Debt To Equity Ratio, Return On Assets, Earning Per Share*, Dan *Total Assets Turnover* Terhadap *Dividend Payout Ratio*. Universitas Semarang
- Pramana, Gede Rian Aditya & Sukartha, I Made (2015). Analisis Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Kebijakan Dividen Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 12.2, 221-232.
- Primawestri, Laksmi. (2011). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang *Listed* di BEI Periode 2006-2009).
- Pujiastuti, Triani (2008). Agency Cost Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur dan Jasa yang Go Public di Indonesia. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, vol. 12, No. 2, Hal. 183-197.

- Purwanti, Dwi (2010). Dampak Rasio Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen
(Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2005-2009), Fakultas Ekonomi Universitas Gunadarma,
Bandung.
- Purwanti, Dwi, dan Sawitri, Peni (2011). Dampak Rasio Keuangan Terhadap Kebijakan
Dividen. *Jurnal Ilmiah Bisma* 3, no. 2.
- Rafique, Mahira. (2012). Factors Affecting Dividend Payout: Evidence from Listed Non-
Financial Firms of Karachi Stock Exchange. *Business Management Dynamics*, Vol
1, No 11, 76-92
- Raharjaputra, H. S. (2009). *Buku Panduan Praktis Manajemen Keuangan dan Akuntansi
untuk Eksekutif Perusahaan*. Jakarta : Salemba Empat.
- Rahayuningtyas, Septi, Suhadak, & Handayani, Siti Ragil. (2014). Pengaruh
Rasio-Rasio Keuangan Terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) (Studi Pada
Perusahaan Yang *Listing* di BEI Tahun 2009 – 2011). *Jurnal Administrasi
Bisnis (JAB)*, Vol. 7 No. 2, 1-9
- Rahmawati, Nining Dwi, Saerang, Ivonne S., & Rate, Paulina Van (2014). Kinerja
Keuangan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan
Bumn Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA Vol 2 No 2*, 1306-1317.
- Rusdin (2008). *Pasar Modal: Teori, Masalah Dan Kebijakan Dalam Praktik*. Bandung:
Alfabeta.
- Ranti, Uwuigbe Olubukunola (2013). Determinants Of Dividend Policy: A Study
Of Selected Listed Firms In Nigeria. *Change and Leadership* No 17, 107-119
- Rehman, Abdul & Takumi, Haruto. (2012). Determinants Of Dividend Payout Ratio:
Evidence From Karachi Stock Exchange (KSE). *Journal of Contemporary Issues in
Business Research* Vol. 1, No. 1, 20-27.

- Ritha, Henny & Koestiyanto, Eko (2013). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Dividend Payout Ratio*. *e-Jurnal Manajemen dan Bisnis*, Vol 1, No. 1, 1-15
- Ross, Stephen A, *et al.* (2012). *Fundamentals of Corporate Finance Asia Global Edition*. Singapore: McGraw-Hill Education (Asia)
- Sartono, Agus (2010). *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Simatupang, Mangasa (2010). *Pengetahuan Praktis Investasi Saham dan Reksa Dana Edisi 1*. Jakarta: Mitra Wacan Media.
- Syamsuddin, Lukman (2009). *Manajemen Keuangan Perusahaan : Konsep Aplikasi Dalam Perencanaan, Pengawasan, Dan Pengambilan Keputusan (Edisi Baru)*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Siswantini, Wiwin (2014). Pengaruh Analisis Rasio Keuangan Terhadap Kebijakan Deviden (Studi Empiris Pada Perusahaan Real Estate Dan Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Organisasi dan Manajemen* Vol 10 No 2, 136-147.
- Sutrisno (2009). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*, Edisi Pertama, Cetakan Ketujuh. Yogyakarta: Penerbit Ekonisia.
- _____ (2012). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi* (8th ed.). Yogyakarta: Ekonisia
- Swastyastu, Made Wiradharma, Yuniarta, Gede Adi, & Atmadja, Anantawikrama Tungga (2014). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividend Payout Ratio Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurusan Akuntansi Program S1 Volume 2 No: 1*
- Syamsuddin, Lukman (2013). *Manajemen Keuangan Perusahaan Edisi Baru*. Jakarta: Rajawali Pers.

Utami, Rizky Pebriani (2009). *Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Deviden Pada Sektor Industri Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2003-2007*. Yogyakarta: Fakultas Ekonomi, Universitas Gunadarma.

Widhianningrum, Purweni. (2013). Pengaruh Biaya Agensi, Kesempatan Investasi, Hutang, Likuiditas, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Dividend Payout Ratio*. *ASSETS: Jurnal Akuntansi dan Pendidikan*, Volume 2, Nomor 1, 1-17

Widiyanti, Dian Septi & Indarto. (2012). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2010). Universitas Semarang

www.idx.co.id

<http://www.idx.co.id/id-id/beranda/perusahaantercatat/laporankeuandangantahunan.aspx>

<http://www.idx.co.id/id-id/beranda/publikasi/ringkasaninerjaperusahaantercatat.aspx>

<http://www.idx.co.id/id-id/beranda/publikasi/factbook.aspx>